

# Transakcje lewarowane a ochrona wierzycieli

Przejdź do produktu na [www.ksiegarnia.beck.pl](http://www.ksiegarnia.beck.pl)

# Spis treści

Przedmowa .....	XI
Wykaz skrótów .....	XIII
Wykaz literatury .....	XIX
Wykaz materiałów prasowych i innych .....	XLIII
Wykaz orzeczeń .....	XLIX
Wykaz wykresów i tabel .....	LV
<b>Wprowadzenie .....</b>	<b>1</b>
<b>Część I. Wprowadzenie do transakcji lewarowanych</b>	
<b>Rozdział I. Teoretyczne podstawy analizy .....</b>	<b>23</b>
§ 1. Zagadnienia teorii spółek .....	23
I. Dwoistość spółki .....	23
II. Poglądy na istotę spółki .....	26
1. Rodzaje teorii dotyczących istoty spółki .....	26
2. Podejście redukcyjne .....	27
3. Podejście autonomiczne .....	37
III. Wartość spółki i jej alokacja .....	43
1. Alokacja wartości jako problem ideologiczny .....	43
2. Model wartości akcjonariuszy ( <i>shareholder value</i> ) .....	46
3. Model wartości finansowej .....	52
4. Model wartości społecznej .....	57
5. Podsumowanie .....	59
IV. Struktura kapitałowa .....	62
§ 2. Efekty zewnętrzne ( <i>externalities</i> ) .....	69
I. Pojęcie .....	69
II. Sposoby ograniczania kosztów zewnętrznych .....	71
III. Twierdzenie <i>Coase'a</i> a transakcje lewarowane .....	72
§ 3. Niepewność, nieracjonalność i pokusa nadużycia .....	78
I. Niepewność .....	78
II. Nieracjonalność .....	81
III. Pokusa nadużycia ( <i>moral hazard</i> ) .....	84
§ 4. Arbitraż regulacyjny .....	86
§ 5. Podsumowanie .....	90
<b>Rozdział II. Pojęcie, źródła finansowania i kosztów zewnętrznych transakcji lewarowanych .....</b>	<b>93</b>
§ 1. Pojęcie transakcji lewarowanych .....	93

I. Dotychczasowe ujęcia transakcji lewarowanych .....	93
II. Definicja transakcji lewarowanych .....	97
III. Rodzaje transakcji lewarowanych i ich typowy przebieg .....	101
§ 2. Pierwszeństwo źródeł finansowania transakcji lewarowanych .....	107
I. Rodzaje źródeł finansowania .....	107
II. Podporządkowanie umowne .....	110
III. Podporządkowanie ustawowe .....	111
IV. Podporządkowanie strukturalne .....	112
§ 3. Źródła kosztów zewnętrznych transakcji lewarowanych .....	115
I. Rodzaje kosztów zewnętrznych .....	115
II. Konflikt interesów pomiędzy współnikami a wierzycielami spółki .....	118
III. Płądrowanie spółek ( <i>looting</i> ) .....	121
IV. Pogoń za korelacją ( <i>correlation-seeking</i> ) .....	123
§ 4. Podsumowanie oraz podział na mechanizmy <i>ex ante</i> i <i>ex post</i> .....	125
<b>Część II. Mechanizmy <i>ex ante</i></b>	
<b>Rozdział III. Zagadnienia wspólne dla mechanizmów <i>ex ante</i></b> .....	131
§ 1. Ochrona wypłacalności jako główna funkcja reguł ochrony majątku spółki .....	131
§ 2. Standard wartości księgowej jako podstawa regulacji .....	134
§ 3. Funkcje prawa spółek a funkcje prawa bilansowego .....	137
§ 4. Zniekształcenia wynikające z wartości księgowych .....	142
§ 5. Podsumowanie i dyskurs porównawczy .....	147
<b>Rozdział IV. Ograniczenia wypłat korporacyjnych</b> .....	155
§ 1. Zasady dokonywania wypłat korporacyjnych: zakaz zwrotu wkładów oraz test płynności .....	155
§ 2. Płądrowanie spółek za pomocą wypłat korporacyjnych .....	162
§ 3. Arbitraż regulacyjny a wypłaty korporacyjne .....	170
I. Wstęp .....	170
II. Arbitraż krajowy .....	171
III. Arbitraż transgraniczny .....	182
§ 4. Podsumowanie .....	188
<b>Rozdział V. Ograniczenia wypłat pozakorporacyjnych na rzecz współników</b> .....	191
§ 1. Problem ukrytych wypłat .....	191
§ 2. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością: zakaz dokonywania wypłat z majątku potrzebnego do pełnego pokrycia kapitału zakładowego .....	196
I. Pojęcie „wypłaty” .....	196
II. Pojęcie „majątku spółki potrzebnego do pełnego pokrycia kapitału zakładowego” .....	202
III. Zastosowanie wielowartościowej interpretacji art. 189 § 2 KSH .....	209
IV. Odrębność stosunków prawnych pomiędzy spółką a wierzycielami i współnikami oraz arbitraż regulacyjny .....	216
§ 3. Spółka akcyjna: ograniczony nakaz ekwiwalentności świadczeń .....	222
§ 4. Prosta spółka akcyjna: pełny nakaz ekwiwalentności świadczeń .....	225

§ 5. Podsumowanie .....	227
<b>Rozdział VI. Wymogi wsparcia finansowego (<i>financial assistance</i>) .....</b>	<b>231</b>
§ 1. Geneza wymogów wsparcia finansowego .....	231
§ 2. Zakres zastosowania .....	234
I. Zagadnienia wstępne .....	234
II. Rekapitalizacje lewarowane a wymogi wsparcia finansowego .....	238
III. Udzielenie wsparcia finansowego jako cel czynności finansowania .....	240
IV. Czynności finansowania .....	243
§ 3. Merytoryczne wymogi wsparcia finansowego .....	247
I. Uwagi ogólne .....	247
II. Rynkowe warunki finansowania .....	248
III. Godziwa cena nabycia akcji .....	253
§ 4. Sankcja .....	255
§ 5. Arbitraż regulacyjny a wymogi wsparcia finansowego .....	258
I. Uwagi ogólne .....	258
II. Połączenie spółek .....	260
III. Przekształcenie w spółkę z o.o. ....	263
IV. Wypłaty <i>causa societatis</i> .....	264
§ 6. Podsumowanie .....	265
<b>Część III. Mechanizmy <i>ex post</i></b>	
<b>Rozdział VII. Skarga pauliańska .....</b>	<b>269</b>
§ 1. Wstęp .....	269
§ 2. Zakres przedmiotowy i przesłanki obiektywne .....	273
I. Pokrzywdzenie wierzycieli (fraudacja) .....	273
II. Związek przyczynowy pomiędzy transakcją lewarowaną a fraudacją oraz koncepcja składania transakcji ( <i>collapsing</i> ) .....	285
III. Czynności podlegające zaskarżeniu w ramach transakcji lewarowanej .....	299
§ 3. Zakres podmiotowy i przesłanki subiektywne .....	311
I. Legitymacja czynna i bierna .....	311
II. Przesłanka subiektywna dotycząca spółki .....	313
III. Przesłanka subiektywna dotycząca beneficjenta skarżonej czynności .....	318
§ 4. Skutki uwzględnienia skargi pauliańskiej .....	322
§ 5. Arbitraż regulacyjny a skarga pauliańska .....	330
§ 6. Podsumowanie i porównanie do systemów <i>common law</i> .....	335
<b>Rozdział VIII. Mechanizmy prawa insolwencyjnego .....</b>	<b>341</b>
§ 1. Wstęp .....	341
§ 2. Podstawa ogłoszenia upadłości lub otwarcia postępowania sanacyjnego ....	342
I. Uwagi ogólne .....	342
II. Brak płynności .....	345
III. Nadmierne zadłużenie .....	347
IV. Podsumowanie .....	351
§ 3. Prawo zaskarżenia .....	352

§ 4. Szczególne instrumenty prawa insolwencyjnego .....	354
I. Uwagi ogólne .....	354
II. Bezskuteczność z mocy prawa .....	357
III. Bezskuteczność na mocy orzeczenia sędziego-komisarza .....	362
§ 5. Przedmiot i konsekwencje bezskuteczności .....	365
§ 6. Arbitraż regulacyjny a mechanizmy prawa insolwencyjnego .....	369
§ 7. Podsumowanie .....	374
<b>Podsumowanie i wnioski</b> .....	377
I. Przyczyny ograniczonej skuteczności mechanizmów <i>ex ante</i> oraz <i>ex post</i> .....	377
1. Podatność na arbitraż regulacyjny .....	377
2. Mechanizmy <i>ex ante</i> : brak regulacji stosunków pomiędzy spółką a osobami trzecimi .....	378
3. Mechanizmy <i>ex post</i> : zbyt lakoniczna regulacja konsekwencji uwzględnienia powództwa .....	379
4. Mechanizmy <i>ex post</i> prawa insolwencyjnego: dwuletnie moratorium .....	379
5. Test płynności oraz szczególne instrumenty prawa insolwencyjnego: zbyt krótkie okresy ochronne .....	379
6. Skarga pauliańska i prawo zaskarżenia: trudne do udowodnienia przesłanki subiektywne .....	380
II. Przyczyny nieadekwatności zakresu zastosowania mechanizmów <i>ex ante</i> oraz <i>ex post</i> .....	381
1. Brak odpowiedzialności współników sprzedających prawa udziałowe ...	381
2. <i>Financial assistance</i> : zbyt szeroki zakres zastosowania .....	381
3. Mechanizmy <i>ex post</i> : zbyt wąsko określony przedmiot zaskarżenia	382
III. Wnioski dotyczące mechanizmów <i>ex ante</i> .....	383
1. Nieadekwatność zakresu normowania .....	383
2. Utrwalanie luk prawnych .....	383
3. Brak autonomii względem prawa bilansowego .....	384
4. Pomieszanie funkcji ochrony wierzycieli i współników .....	385
5. Niecelowość przyjętej strategii regulacyjnej .....	386
IV. Wnioski dotyczące mechanizmów <i>ex post</i> .....	387
1. Ograniczenie wpływu braków informacyjnych .....	387
2. Elastyczność skargi pauliańskiej i prawa zaskarżenia .....	390
3. Brak ustalonej polityki legislacyjnej w obszarze szczególnych instrumentów prawa insolwencyjnego .....	390
V. Konkurencja mechanizmów <i>ex ante</i> oraz <i>ex post</i> .....	392
Postulaty <i>de lege ferenda</i> .....	397
Zmiany w KC .....	398
Zmiany w PrUp .....	400
Zmiany w PrRestr .....	401
Zmiany w KPC .....	401

[Przejdź do księgarni →](#)



[ksiegarnia.beck.pl](http://ksiegarnia.beck.pl)